

11月21日央行意外降息,在这一消息引发市场热议的同时,A股股民对股市走向也有了更多期待。在上世纪90年代和本世纪2008年第四季度至2009年,股民仍记得两次降息潮带来的股市盛宴。

对于此次降息,券商、私募等机构几乎一致看好,并给出了自己看好的行业和个股。同时,机构也表达了对未来开启降息周期以及牛市的期待。

史上多次降息引领牛市 A股面临新期待

降息有望持续?

对于此次降息原因,申银万国首席分析师桂浩明指出,首先,我国CPI一直徘徊在2%左右,有一定的降息空间;其次,汇丰控股发布的中国11月汇丰制造业PMI指数,由前值50.4回落至50,显示经济需要货币政策的刺激。

桂浩明还表示,此次降息与以往降息相比主要有三个特点:此次降息是非对称降息;此次降息着重引导资金进入实体经济,有意压缩银行息差;而上调金融机构存款利率

率浮动区间上限,则显示出管理层有意在释放流动性的同时,防止居民储蓄存款过快流失。

值得注意的是,此次降息距上一次降息已时隔2年。2012年6月8日和7月6日央行曾两度降息,但当时降息并未持续,对市场影响不太突出。

交通银行首席经济学家连平指出,考虑到存贷比调整带来的补缴准备金压力,预计下一次降准降息不会太远。

对流动性刺激有限

央行表示货币政策保持稳健,那么,此次降息对A股市场又有怎样的影响?

市场人士称,投资者需要注意到此次是非对称性降息,在存款基准利率下调时,也上调了金融机构存款利率浮动区间上限。目前很多商业银行已对存款利率上限进行顶格调整,所以降息对存款利率影响有限,自然对A股市场流动性影响不大。

记者注意到,在此次降息之前,诸多银行都将整存整取利率按1.1倍的上限浮动,而降息后,目前包括南京银行、平安银行以及宁波银行等商业银行一年期利率前后持平,三年期利率反而升高了0.125%,其他期限存款利息则有不同程度下降。

连平指出,降息的核心在于降低存款利率。如果没有存款端利率

的下调,只有贷款利率下降,银行在息差收窄压力下会通过提高上浮比例或者绕开监管的方式来维持息差,最终效果比较有限。

存款利率未有太大的变化,但贷款利率此次下调后,却会对不少企业带来实质利好,特别是房地产板块以及周期性、负债率高的行业。

具体来看,在资金成本趋势性走低的情况下,资产负债率较高以及财务费用占比较高的公用事业、房地产、轻工制造、交通运输、有色金属、纺织服装及黑色金属等行业将会明显受益。

民生证券研究院执行院长管清友称,宽松空间打开,预计下一次降息不会太远。无风险利率下降利好股市和房地产,也直接利好债市,但考虑到市场预期充分,效果不会太明显。

历史:降息潮将引领牛市到来

单看此次非对称降息,短期或难以摸清对A股的利好程度,但若此次能开启一个降息周期,那么从历史数据来看,将令市场进入牛市。

1996年5月1日~1999年6月10日,市场迎来一次降息周期,央行连续7次降息,引发A股走出一波慢牛行情。数据显示,1996年二季度至1999年二季度,沪指从566点涨至1689点,区间涨幅超过200%,而从1999年下半年到2001年末,虽然央行未再次降息,但是沪指依然凭借货币宽松惯性上涨至2245点附近。

进入21世纪,由于2008年爆发的次贷危机以及经济衰退,又一次降息潮来临。从2008年10月9日~2008年12月23日,央行连续降息4次,1年期存款利率从2007年12月21日的4.14%骤降至2.25%。沪指从2008年10月28日的1664.93点起步,2009年8月4日见顶于3478.01点。

可见,持续的降息对股市提振有明显作用,一旦本次降息开启新一轮降息周期,A股迎来新牛市或许将不是空谈。据《每日经济新闻》



CFP供图

市场分析

资金面减压成就历史最大单日成交 A股仍存诸多“变量”

年内最大一波新股发行高峰来临前夕,央行突然宣布非对称降息,证监会也明确表示“不会年底集中安排新股发行”。多重利好推动下,24日沪深股指双双创下本轮反弹新高,更成就A股历史最大单日成交新纪录。资金面减压之后,A股还存在哪些“变量”?

降息是把双刃剑,后续效应待观察

在大多数机构和专业人士看来,降息有助于缓解实体经济所面临的融资贵困境,从而为A股带来长期利好。

万博兄弟资产管理公司董事长滕泰表示,随着融资成本的下降,资本市场将从降息中直接受益。专家的观点在24日当天A股表现中获得了印证。基于市场活跃带来收益增长的预期,券商板块出现在领涨位置,建筑工程、房地产两大权重板块紧随其后,且整体涨幅均高达4%以上。

海通证券等机构认为,“非对称”模式下,降息对银行而言意味着利差收窄。当日银行板块逆市微跌,反映了市场的这一预期。

来自中信证券的观点认为,降息并未解决银行可能面临的补缴准备金压力,银行间流动性短期依然面临不确定性。

按照11月21日的收盘价,A股总市值排名前20位的个股中,银行股占据半壁江山。作为占据相当权重的行业板块,银行股的表现有着“牵一发而动全身”的影响。从这个角度来看,降息对于A股是把“双刃剑”,后续效应仍待观察。

整体环境改善,但A股仍存诸多“变量”

自诞生以来,A股走势就被基本面、政策面、资金面三大驱动因素所左右。资金面减压之后,另外两大因素会呈现怎样的趋势?

沪股通因引入具备长期投资理念的境外资金,被认为有助于提振A股低估值蓝筹股。但从首个交易周的表现来看,沪股通活跃度明显弱于预期。24日当天,沪股通仍有超过60亿元额度未被使用。

华鑫证券投资总监仇彦英分析认为,经济复苏趋势未明、楼市未能如期回暖,以及IPO压力骤增,导致了境外资金的裹足不前。在他看来,后两个因素的影响依然不容忽视。中信证券表示,短期内经济数据低于预期的风险依然要关注。

国务院常务会议要求“抓紧出台股票发行注册制改革方案,取消股票发行的持续盈利条件,降低小微和创新企业上市门槛”,被业界视为新股发行制度改革提速,并因此牵动着A股的“神经”。

在整体环境改善的背景下,A股仍存诸多“变量”。从这个角度来说,未来的股市仍需乐观看待、谨慎应对。据新华社

机构观点

李大霄:A股将迎最有定力牛市

下半年,A股展开了一轮强势反弹,上周上证指数更是一度突破2500点大关,在此背景下,“多头司令”英大证券研究所所长李大霄认为,中国股市将迎来结构性长牛行情。

李大霄表示,最有价值的地方在2132点,这个地方叫钻石尖,这颗钻石是中国证券市场一颗最大的钻石,中国股票市场从此地开始步入了一个真实的牛市。到现在沪指是2500点,空头已经没有钱了,空方司令现在已经向多方部队投降了,有几个理由。

第一,中国的利率水平是在逐渐的下行当中。这是中国股市走牛的一个最坚强的支撑,也就是说真实利率水平下行。

第二,中国蓝筹股的估值水平到位,这是钻石底重要的逻辑基础。

第三,估值水平。目前上证50指数估值是4.8倍,在全球股市里面都是偏低的。

此外,李大霄还指出,中国股市的牛市会很长,这是有定力的牛市,会反映经济成长,上市公司业绩,只有非常好的股票才会持续给投资人回报,买股票一定要买好股票,那些垃圾股、题材股上天一去不复返了,做好人买好股得好报。据《证券日报》

全省版 广告热线 025-84519772

公告 本单位由于:撤离本市,从未在南京承接工程。企业决定退出南京建筑市场,拟申请全额退还民工工资保障金。根据有关规定,本公司民工工资债权人在公告刊登之日起十五日内清算债务。否则,本公司视为清算结束。特此公告。 苏州市天幕景观装饰工程有限公司 2014年11月25日

浙商银行Early Birds理财狂欢月来袭

感恩节特别款 最高测算年化收益率6.2%!

产品名称	理财期限	测算年化收益率	个人客户起点金额	发行时间	销售渠道	风险等级	温馨提示
永乐理财第72期	36天	5.6%	5万元	11月25日-30日	各营业网点及电子银行	非保本浮动收益型 低风险	1. 收益测算依据等详见产品说明书,额满即止。2. 截至目前,我行所有已到期理财产品均实现预期收益。3. 测算年化收益率以及过往业绩不代表我行对产品未来收益的承诺或保证。4. 更多理财信息请关注“浙商银行小微金融”微信。5. 理财非存款、产品有风险、投资须谨慎。
	87天	5.9%	5万元				
	169天	6.0%	5万元				
	178天	6.1%	100万元				
	354天	6.1%	5万元				
361天	6.2%	100万元					
永乐理财第73期	31天	5.7%	5万元	11月25日-27日	仅限电子银行		
	36天	5.7%	5万元	11月28日-30日			

注:上述产品机构客户也可购买,起购金额为:100万元起,以10万元为单位递增。全国统一服务热线:95527 网址:www.czbank.com

招行推出手机银行3.0打造极简金融范例

11月19日,招商银行宣布推出颠覆式创新手机银行3.0产品。通过深度融合移动互联网技术,该产品提供了一个更加人性化、智能化、极简化的开放式综合移动金融服务平台,显示了国内手机银行互联网化、轻型化的更高水平。

据招商银行零售网络银行部总经理胡滔表示,从用户的角度出发,最重要的就是尊重人性简单的核心诉求,招行手机银行3.0力争把招行专业、优质的金融服务,以一个非常简单的使用流程呈现在客户面前。

笔者了解到,传统手机银行app的开发多以“卡”为中心,用户需在多卡多账户之间来回切换,殊为不便。相比之下,招行手机银行3.0实现了从“卡”中心到以“人”为中心的改变。首先是

账户总览功能大升级,用户登录个人账户中心后,将能“一眼”看清本人名下所有资产负债情况,然后就是各种卡的情况。并且招行还内置了智能提醒功能,根据用户的财务状况给出简明扼要的专业建议。另外,为彻底便利用户,招行还对一网通通的注册流程进行了大幅优化,现在注册一网通流程步骤更简单,填几个个人信息即可完成。

除了“极致体验”,“极简金融”更是招行手机银行3.0追求的目标。招行有关人士介绍,客户看到的每一个页面,都经历了由交互线框图到视觉图再到最终产品的演进过程,实际体验过程中,可以感觉招行手机银行3.0操作更加“少”,步骤基本控制在两三步左右。